

## Pese a Débil Situación Financiera del Garante

### **Humphreys Ratifica Categoría A a Línea de Bonos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express**

Santiago, 27 de mayo de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ratificó en "Categoría A" la clasificación de la línea de bonos de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Las fortalezas de **Vespucio Norte Express** se basan en las expectativas de crecimiento del tráfico, tanto por el crecimiento urbano natural en el sector como por la conectividad que provee en diversos puntos de importancia, tales como el aeropuerto internacional de Santiago, centros comerciales y las principales autopistas interurbanas en dirección al norte, la costa y la ruta internacional hacia Argentina. Asimismo, se espera un impacto importante en los flujos del emisor como consecuencia de la reciente entrada en operación del Túnel San Cristóbal y de la concesión Vespucio Oriente. También es importante destacar la suficiencia que presenta el pago de la deuda respecto a sus flujos de caja futuros estimados, los cuales en relación al saldo insoluto de la deuda, lograrían cubrir el total de los pagos futuros.

En opinión de **Humphreys**, es probable que el crecimiento del flujo de tráfico se vea afectado negativamente; sin embargo, de ocurrir ello, debiera ser considerado como una situación coyuntural que no afecta la viabilidad misma de la sociedad concesionaria.

Adicionalmente, como elementos positivos, se considera la utilización del sistema *Free Flow* para el cobro del peaje, lo cual redundará positivamente en los tiempos de desplazamiento y el marco regulador sustentado en una estructura legal transparente, tanto en relación al cobro de peajes, como respecto de la concesión de obra pública propiamente tal.

En febrero de 2009, la clasificación de riesgo de la sociedad, disminuyó de AA a A debido al debilitamiento financiero de MBIA Insurance Corporation (MBIA), entidad garante de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.** En efecto, la clasificación de la fortaleza financiera de la aseguradora, en escala global, se modificó desde "*Categoría Baa1*" a "*Categoría B3*" con *outlook* en desarrollo. De esta manera, considerando la menor calidad crediticia del garante, la clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Vespucio Norte Express** se sustenta en las características propias de la concesión y en las características de la estructura financiera de los bonos.

El emisor tiene a su cargo la concesión vial denominada Autopista Américo Vespucio Norte ("Vespucio Norte"), otorgada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP). Esta obra vial incluye una autopista urbana de aproximadamente 29 Kilómetros y está ubicada en la zona norte de la ciudad de Santiago, específicamente entre Av. El Salto y la Ruta 78.

El monto máximo de la línea inscrita asciende a UF 17.000.500 y la colocación realizada en junio de 2004 fue por un monto de UF 16 millones. Las operaciones del emisor y el respectivo cobro de peaje se iniciaron el 4 de enero de 2006.

Contacto Prensa:  
Doris Coddou  
Teléfono: 562 – 633 1988  
E-mail: [dcoddou@essentia.cl](mailto:dcoddou@essentia.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".